Ренессанс Капитал

Николай Подгузов
+7 (495) 783 5673
NPodguzov@rencap.com

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Выпуск Русснефть-1 резко расширил спрэды к ОФЗ, за несколько дней потеряв в цене более 8 п. п. на фоне новостей о том, что против Русснефти было возбуждено уголовное дело по факту уклонения от уплаты налогов в особо крупном размере. Несмотря на привлекательные уровни доходности, мы не рекомендуем открывать длинные позиции в этом выпуске (*стр. 2*).
- Спрэды облигаций Газпрома к ОФЗ стабилизировались на уровне 70-80 б. п. На кривой доходности эмитента наиболее привлекательно выглядит выпуск Газпром-8 (*стр. 2*).
- Из облигаций ФСК выпуск ФСК-2 предлагает интересную премию к ОФЗ – около 100 б. п. Обращаем внимание на торгующийся на форвардах выпуск ФСК-5, премия которого к ОФЗ может быть оценена в 105-110 б. п. (*стр. 3*).
- Спрэды Мосэнерго-1 к ОФЗ сокращаются, приближаясь к справедливым уровням (*стр. 3*).
- На фоне стагнации котировок облигаций первого эшелона выпуски региональных операторов связи продолжают демонстрировать динамику лучше рынка. Спрэды УРСИ-6, УРСИ-7, Дальсвязь-3, Сибирьтелеком-7 вновь заметно сузились, поэтому мы рекомендуем обратить внимание на облигации РТК-Лизинг (*стр. 5*).
- Спрэд Мечел-2 к ОФЗ на уровне 200 б. п. выглядит привлекательнее аналогичных показателей для облигаций региональных телекоммуникационных компаний (*стр. 5*).
- Спрэд выпуска Газ-финанс-1 к ОФЗ продолжает сокращаться (*стр. 7*).
- В условиях смещения инвестиционной активности в сегмент выпусков второго и третьего эшелонов могут быть интересны облигации МиГ-Финанс-1 и Уралвагонзавод-2 (*стр. 7*).
- Спрэд облигаций Магнит-1 к ОФЗ продолжает сокращаться. В сегменте потребительской розницы наиболее интересным нам представляется выпуск Копейка-2 (*стр. 8*).
- Спрэды выпусков АИЖК-7 и АИЖК-8 незначительно расширились на фоне новостей о предстоящем размещении АИЖК-9; они по-прежнему близки к минимальным значениям (*стр. 11*).
- В течение прошлой недели сохранялись высокие торговые обороты в облигациях Сибакадембанка и ХКФ Банка; спрэды этих выпусков к ОФЗ сузились (*стр. 11, 12*).
- Выпуск Газпромбанк-1, торгующийся с премией к ОФЗ на уровне 110-120 б. п., является хорошим ориентиром для оценки справедливого уровня доходности планируемого выпуска рублевых еврооблигаций этого эмитента. Исходя из текущего уровня спрэдов, в зависимости от дюрации выпуска его доходность может составить 7.30-7.50% (*стр. 12*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-4

Газпром-6

Газпром-8

Русснефть-1

ЛУКОЙЛ-2

РЖД-6

Мособлгаз-1

РЖД-7

Электроэнергетика

ФСК-2

ФСК-3

Мосэнерго-2

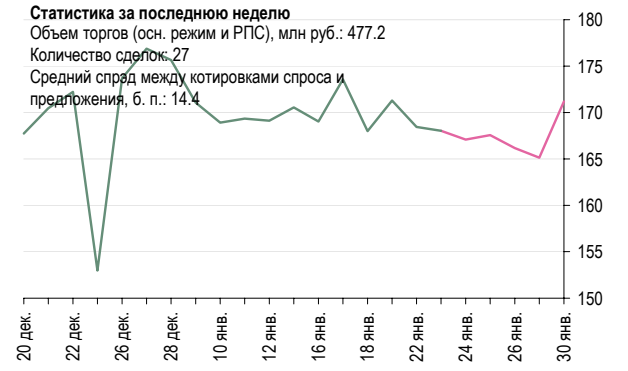
ФСК-4

Мосэнерго-1

ГидроОГК-1

ОГК-5

МОЭСК-1



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

ВолгаТелеком-3

Дальсвязь-2

Дальсвязь-3

Сибирьтелеком-6

Сибирьтелеком-7

Уралсвязьинформ-6

Уралсвязьинформ-7

ЦентрТелеком-4

ЦентрТелеком-5

ЮТК-4

ЮТК-3

МегаФон-3

РТК-Лизинг-5

ВолгаТелеком-4

Металлургия

Мечел-2

РусАл-3

ТМК-3

ОМК-1

Кокс-1

Белон-1

ЧТПЗ-1

Амурметалл-1

Промышленность

АвтоВАЗ-3

ГАЗ-финанс-1

Иркут-3

КАМАЗ-2

МиГ-Финанс-1

Уралвагонзавод-2

НКНХ-4

ВБД-2

Розничная торговля

Пятерочка-1

Пятерочка-2

Магнит Финанс-1

Копейка-2

Дикси-1

Марта-1

Городской супермаркет (Азбука вкуса)

Аптечная сеть 36.6

Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Москва-44

Московская область-4

Московская область-5

Московская область-6

Самарская область-3

Башкортостан-5

Чувашия-5

Якутия-6

Якутия-7

Республика Коми-7

Республика Коми-8

Казань-3

Белгородская область-3

Иркутская область-5

Новосибирская область-3

Банки и финансовые организации

АИЖК-7

АИЖК-8

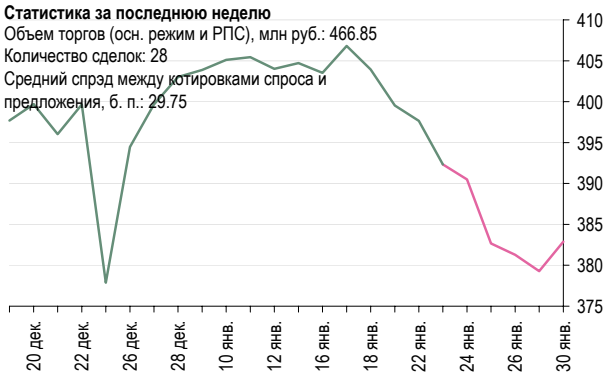
АИЖК-6

АИЖК-3

МОИА-1

МИА-3

Сибакадембанк-5



ХКФ Банк-4

Газпромбанк-1

РСХБ-2

Банк Русский Стандарт-5

Банк Русский Стандарт-6

Сибакадембанк-3

ХКФ Банк-3

Татфондбанк-3

Промсвязьбанк-4

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс
Капитал

Ренессанс Капитал
125009, Москва
Вознесенский переулок, 22
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления
Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций
Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
Aburgansky@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств
Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Аналитики

Банковский сектор
+ 7 (495) 258 7748
Дэвид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Химия и машиностроение
+7 (495) 783 5653
Марина Алексеенкова
Malexeenkova@rencap.com

Потребительский сектор
+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций
+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Тим Брэнтон

Отдел анализа долговых обязательств
+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Павел Мамай
Николай Подгузов
Дмитрий Поляков
Петр Гришин
Наргиз Садыхова
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Олеся Черданцева

Металлургия
+ 7 (495) 258 7743
Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

Нефть и газ
+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
Alandes@rencap.com
+ 7 (495) 258 7904
Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин
Ирина Елиневская

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7930
Владимир Пантюшин
Vpantyushin@rencap.com
Олеся Черданцева

Организация корпоративных мероприятий
+ 7 (495) 204 4463
Ричард Уоллас
Rwallace@rencap.com
Ирина Черная
Жанна Старостина
Валерия Кутеева

Телекоммуникации
+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Фаиг Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеусова
Владислав Носик

Административная поддержка
+ 7 (495) 725 5216
Юлия Попова
Jpopova@rencap.com

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов
+ 7 (495) 258 7906
Ованес Оганисян
Ooganisian@rencap.com
Александр Фомичев
Евгений Кудрин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервиль
Джулия Белл

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке
+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

© 2007 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.
ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:
брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100